

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Hal-hal yang berhasil ditemukan dalam penelitian ini disimpulkan kedalam beberapa poin berikut ini:

1. Hubungan investasi dan nilai perusahaan adalah non-monotonik. Dimana terdapat titik optimum dari nilai perusahaan. Nilai investasi yang lebih rendah dari 3,9% mengindikasikan perusahaan melakukan *underinvestment* . Sedangkan nilai investasi yang lebih besar dari 3,9% mengindikasikan perusahaan melakukan *overinvestment*.
2. Terjadinya *overinvestment* atau *underinvestment* keduanya dapat menurunkan nilai perusahaan.
3. Hutang sebagai variabel kontrol ditemukan signifikan negatif mempengaruhi nilai perusahaan. Dimana kenaikan jumlah hutang akan menurunkan nilai perusahaan.
4. Variabel kontrol yang kedua adalah dividen, dividen signifikan positif mempengaruhi nilai perusahaan. Kenaikan dividen akan mempengaruhi naiknya nilai perusahaan.

5.2 Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan tersendiri, maka dari itu berikut beberapa saran yang dapat diberikan untuk peneliti-peneliti selanjutnya:

1. Setelah membaca skripsi ini praktisi diharapkan dapat lebih berhati-hati dalam menentukan kebijakan investasi dalam perusahaannya. Dikarenakan kebijakan investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Memperluas sampel penelitian. Sampel dari penelitian ini cukup terbatas yaitu hanya menggunakan sampel 17 perusahaan manufaktur di Indonesia. Penambahan jumlah sampel dengan memperluas sektor perusahaan diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adedeji, A. (1998). Does the pecking order hypothesis explain the dividend payout ratios of firms in the UK. *Journal of Business Finance & Accounting*, 25, 1127-55.
- Arkelof, G. (1970) The Market for “Lemons”: Quality Uncertainty and the Market Mechanism, *The Quarterly Journal of Economics* Vol. 84, No. 3, 488-500.
- Chen, S. dan Ho, K. (1997). Market Response to Product-Strategy and Capital-Expenditure Announcements in Singapore: Investment Opportunities and Free Cash Flow, *Financial Management*, 26, 82-8.
- Fazzari, S., Hubbard, R. dan Petersen, B. (1988). Financing Constraints and Corporate Investment, *Brooking Papers on Economic Activity*, 1, 141-95.
- Jensen, M. dan Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, 3, 305-60.
- Jensen, M. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow: Corporate Finance and Takeovers, *American Economic Review*, 76, 323-9.
- Lang, L. dan Litzenberger, R. (1989). Dividend Announcements. Cash Flow Signalling vs. Free Cash Flow Hypothesis?, *Journal of Financial Economics*, 24, 181-91.
- Modigliani, F. dan Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, *American Economic Review*, 48, 261-97.

- Morgado dan Pindado. (2003). The Underinvestment and Overinvestment Hypothesis: an Analysis Using Panel Data, *European Financial Management*, Vol. 9, No. 2.
- Myers, S. (1977). Determinants of Corporate Borrowing, *Journal of Financial Economics*, 5, 147-76.
- Myers, S. dan Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have, *Journal of Financial Economics*, 13, 187- 221.
- Spence, M. (1973). Job market Signalling, *The quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3, 355-374.
- Stiglitz, J dan Rothschild, M. (1976). Equilibrium in Competitive Insurance Markets: An Essay on The Economics of Imperfect Information. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 90, Issue 4, 629-649.
- Stiglitz, J. and Weiss, A. (1981). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information, *American Economic Review*, 71, 393-410.
- Stulz, R. (1990) Managerial Discretion and Optimal Financing Policies, *Journal of Financial Economics*, 26, 3-27.
- Vogt, S. (1994). The Cash Flow/Investment Relationship: Evidence from U.S. Manufacturing Firms, *Financial Management*, 23, 3-20.